

VENDAS NO VAREJO - PMC

VENDAS NO VAREJO AVANÇAM 2,9% EM NOVEMBRO

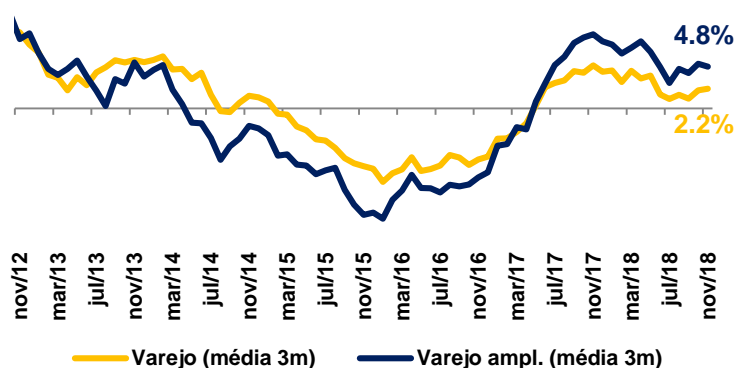
Índice do Volume de Vendas do Varejo	MoM			YoY		
	set/18	out/18	nov/18	set/18	out/18	nov/18
Combustíveis e Lubrificantes	-1,8%	-0,8%	0,1%	-4,5%	-5,2%	-3,4%
Hipermercados, supermercados e prod. alimentícios	-1,1%	0,1%	1,7%	0,4%	2,0%	3,0%
Tecidos, vestuário e calçados	0,6%	-2,0%	1,7%	1,2%	4,1%	4,9%
Móveis e eletrodomésticos	1,7%	-3,6%	5,0%	-2,2%	-1,9%	1,6%
Artigos farmacêuticos e cosméticos	-0,1%	0,9%	2,8%	1,8%	6,7%	7,8%
Livros, jornais, revistas e papelaria	-0,8%	-20,4%	-1,9%	-16,6%	-29,8%	-32,4%
Equipamentos e materiais de escritório	-0,2%	-0,9%	-0,2%	0,8%	3,2%	3,5%
Artigos de uso pessoal	0,0%	0,6%	6,9%	4,0%	7,8%	16,9%
Varejo	-0,7%	-1,1%	2,9%	0,2%	1,9%	4,4%
Veículos, motos, partes e peças	-0,2%	0,1%	-2,2%	11,1%	20,2%	12,9%
Materiais de construção	-1,6%	1,1%	-0,7%	-1,6%	6,6%	1,3%
Varejo Ampliado	-1,5%	-0,3%	1,5%	2,2%	6,2%	5,8%

As vendas no varejo, na ótica restrita (ex-veículos e materiais de construção) registraram salto de 2,9% na margem, na série com ajuste sazonal. O resultado veio bem acima da mediana das expectativas do mercado (*Bloomberg*), de 1,0% na margem. O aumento das vendas se deve principalmente ao **Black Friday**, que impulsionou as vendas nas categorias de *artigos de uso pessoal* (6,9% MoM), *moveis e eletrodomésticos* (5,0% MoM) e de *artigos farmacêuticos e cosméticos* (2,8% MoM). Por isso o dado precisa ser analisado de forma parcimoniosa.

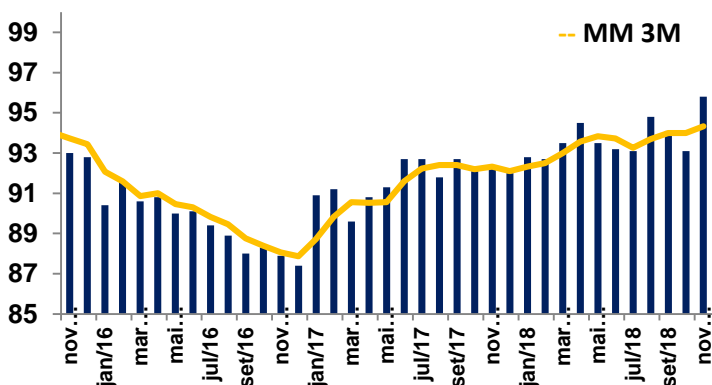
Quando comparado com o mesmo período de 2017 houve expansão de 4,4% nas vendas. No conceito ampliado, que incorpora veículos e materiais de construção, houve um aumento de 1,5% na margem e um avanço de 5,8% na comparação interanual. A difusão (página 2) também veio bem disseminada por todos as categorias.

Olhando o resultado de Novembro, a leitura é de uma melhora no ritmo de recuperação da economia. No conceito restrito, as vendas vieram no patamar mais elevado desde junho de 2015.

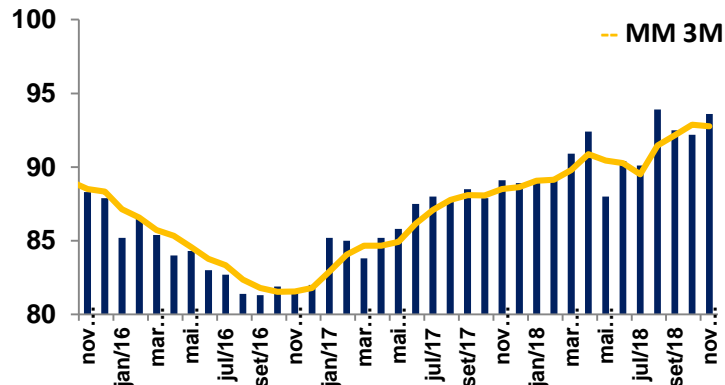
Varejo e Varejo Ampl. (YoY)



Varejo Restrito



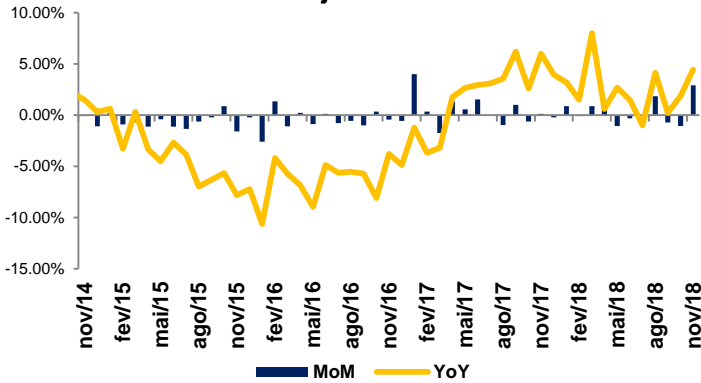
Varejo Ampliado



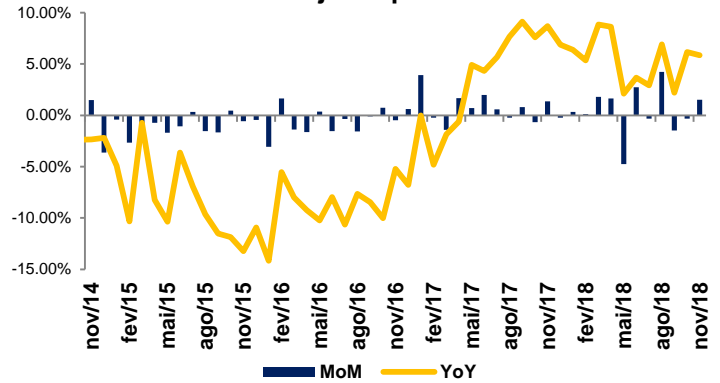
NOSSA VISÃO... Mesmo ao levar em consideração os impactos da Black Friday, as vendas no varejo do mês de novembro surpreenderam, superando até a mais alta das projeções (*Bloomberg*). Isso indica uma melhora no ritmo de recuperação do comércio, que apesar de ainda crescer pouco na margem, aparenta estar se beneficiando de uma melhora na confiança. Para que possamos ver um quadro de aceleração mais forte do comércio, será preciso ver uma melhora do mercado de trabalho e da massa salarial.

PMC –GRÁFICOS DE INDICADORES SELECIONADOS

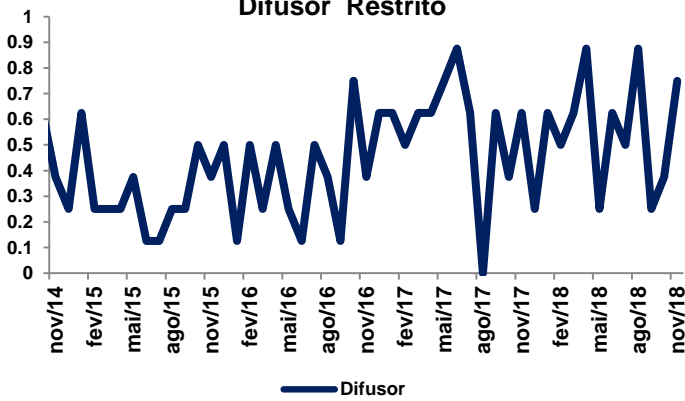
Varejo Restrito



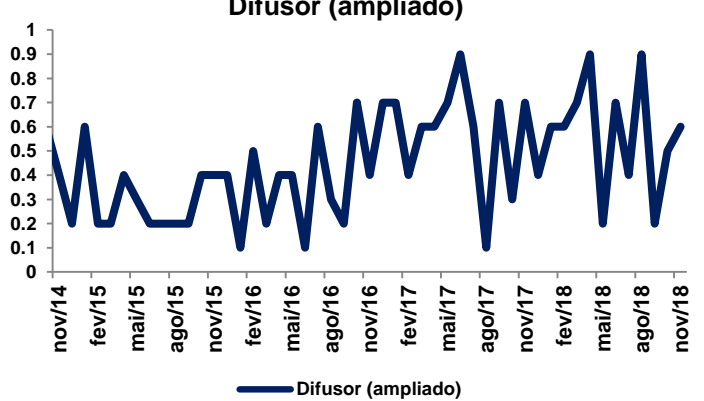
Varejo Ampliado



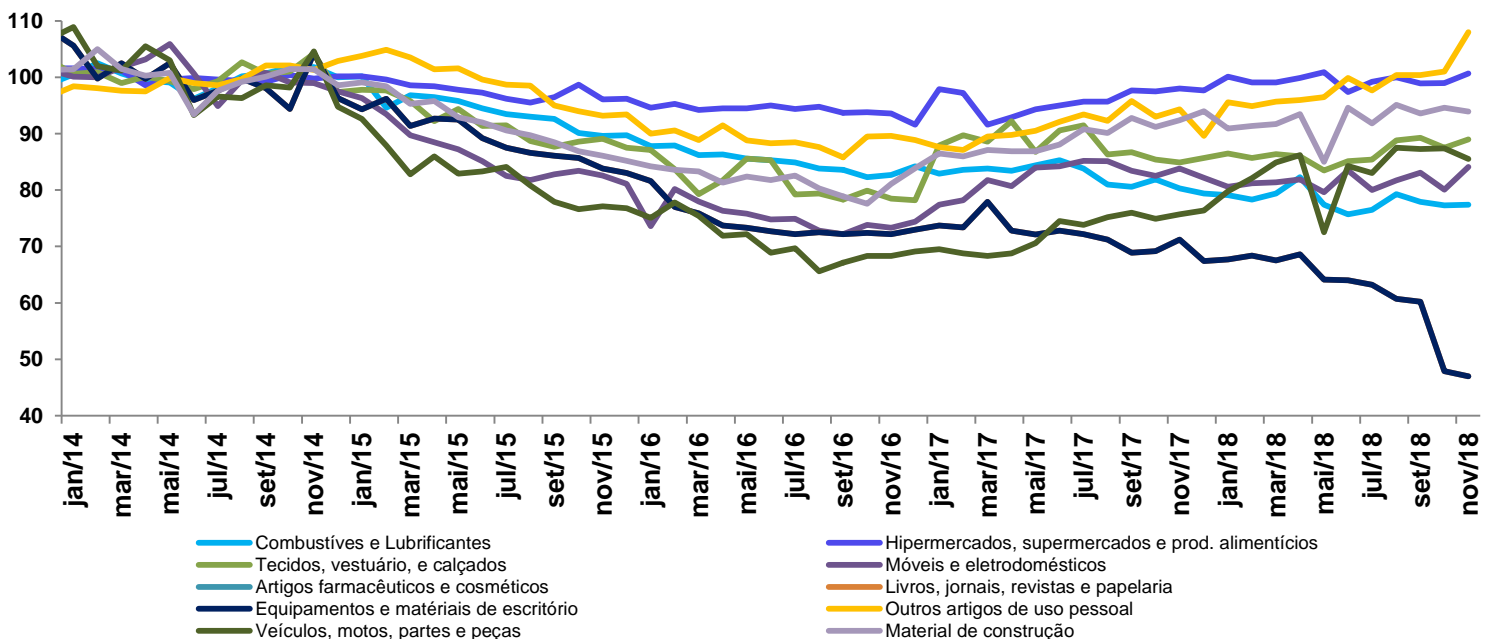
Difusor Restrito



Difusor (ampliado)



Varejo Ampliado



CONTATOS

Conheça o nosso time de especialista da área de Investimentos.

ALINE SUN

Head da area de Investimentos

EQUIPE ECONÔMICA

vcandido@guide.com.br

Victor Candido de Oliveira
Victor Beyruti Guglielmi

RENDA VARIÁVEL

research@guide.com.br

Luis Gustavo Pereira – CNPI
Lucas Stefanini
Julia Carrera Bludeni
Rafael Passos
Luca Gloeden

SALES

sales@guide.com.br

RENDA FIXA

Gabriel S. Santos
Ricardo Maia
Thomaz Telechun da Silva Telles

TRADING

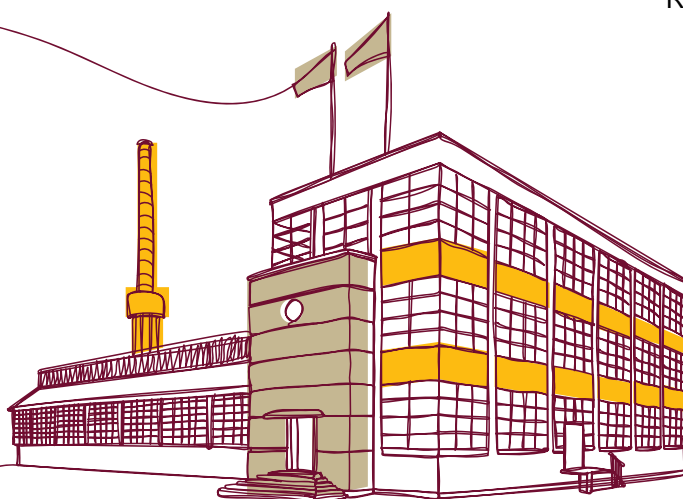
trade@guide.com.br

Luiz Augusto Ceravolo (Guto)
Thiago Teixeira
Guilherme Vasone
Filipe Carvalho

FUNDOS

gestaofundos@guide.com.br

Erick Scott Hood
Leonardo Uram
David Rocha
Rodrigo Fazzolari



"Este relatório foi elaborado pela Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores, para uso exclusivo e intransferível de seu destinatário. Este relatório não pode ser reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem a expressa autorização da Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores. Este relatório é baseado em informações disponíveis ao público. As informações aqui contidas não representam garantia de veracidade das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade das mesmas e não devem ser consideradas como tal. Este relatório não representa uma oferta de compra ou venda ou solicitação de compra ou venda de qualquer ativo. Investir em ações envolve riscos. Este relatório não contém todas as informações relevantes sobre a Companhia citada. Sendo assim, o relatório não consiste e não deve ser visto como, uma representação ou garantia quanto à integridade, precisão e credibilidade da informação nele contida. Os destinatários devem, portanto, desenvolver suas próprias análises e estratégias de investimentos. Os investimentos em ações ou em estratégias de derivativos de ações guardam volatilidade intrinsecamente alta, podendo acarretar fortes prejuízos e devem ser utilizados apenas por investidores experientes e cientes de seus riscos. Os ativos e instrumentos financeiros referidos neste relatório podem não ser adequados a todos os investidores. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas de cada investidor. Investimentos em ações representam riscos elevados e sua rentabilidade passada não assegura rentabilidade futura. Informações sobre